

宏觀焦點

美國股市週四下跌，因菲利普莫裡斯國際 (PM.US) 公布業績遜於預期股價大跌，拖累煙草股走低，加上全球最大晶片代工企業台積電 (TSMC.US) 發布今年智能手機需求疲弱，令科技股受壓。道瓊斯指數下跌 0.3% 至 24,665 點；標準普爾指數下跌 0.6% 至 2,693 點；納斯達克指數下跌 0.8% 至 7,238 點。

油價週四下跌，紐約 5 月期油下跌 0.3% 至每桶 68.29 美元。金價下跌，因全球緊張局勢降溫。紐約 6 月期金下跌 0.4% 至每盎司 1,348.8 美元。

香港和內地股市週四上升。美國對俄制裁引發多種商品價格急漲，令金屬及資源股造好，俄鋁 (486.HK) 反彈 26.1%，五礦資源 (1208.HK) 及中國鋁業 (2600.HK) 分別上漲 13.0% 及 7.7%；半導體股錄得大漲，其中華虹半導體 (1347.HK) 及紫光控股 (365.HK) 分別上升 10.1% 及 10.0%。個股方面，六福集團 (590.HK) 2018 財年第四季同店銷售數據大幅改善，股價上升 5.0%。恒生指數上升 1.4% 至 30,708 點，國企指數上升 2.1% 至 12,240 點，香港股市成交金額 2.2% 至 1,149 億港元。上證綜合指數上升 0.8% 至 3,117 點，滬深兩市成交金額減少 3.7% 至人民幣 4,807 億元。

行業及公司新聞

- 馬鋼 (323.HK) 公布 2018 年第一季度營業收入同比上升 5.6% 至人民幣 183 億元 (2017 年按年增長 51.7%)，受惠於毛利率改善及其他收益增加，股東應佔溢利為人民幣 14.2 億元，按年大增 57.2% (2017 年同比急升 2.4 倍)。
- ASM PACIFIC (522.HK) 公布 2018 年第一季度公司收入 43.5 億港元，同比增長 15.5%，但由於去年同期錄得可換股債券收益 2.0 億港元而今年沒有，股東應佔溢利按年倒退 16.1% 至 7.1 億港元。若不包括該一次性損益，今年第一季股東應佔溢利同比增長 15.7%。公司新一季新增訂單 7.5 億美元，超公司預期，按年增長 24.0%，未完成訂單總額亦為 7.5 億美元，同比增加 35.9%。公司預計第二季收入將介乎 6.5-7.1 億美元 (增速介乎 14.3%-24.9%)，毛利率將環比改善 (今年第一季為 37.6%，按年減少 2.3 個百分點；去年第二季為 41.0%)。
- 香港寬頻 (1310.HK) 公布 2018 財年上半年 (截止 2 月 28 日) 業績，收益 18.7 億港元，同比增加 21.7% (2017 財年升幅為 16.1%)，受惠於其他營運開支及融資成本下降 (被網絡成本及銷售成本同比增加 2.4 億港元部分抵消)，及所得稅費用僅按年上升 334 萬港元，股東應佔溢利錄得 2.4 億港元，同比大增 4.2 倍 (2017 財年核心股東應佔溢利按年持平於 2.4 億港元)。建議派發中期股息每股 26 港仙，按年增加 18.2%。
- 高偉電子 (1415.HK) 宣布 Seong Seokhoon 先生辭任行政總裁及財務總監，但將繼續擔任董事會主席，原職務將分別由 Lee Kyung Koo 先生及 Cho Young Hoon 先生接任。
- 中車時代電氣 (3898.HK) 公布 2018 年第一季度公司營業收入人民幣 22.4 億元，同比下降 8.2%，同時，因營業外收入同比减少人民幣 7,624 萬元抵消了其他收益按年增加人民幣 5,546 萬元的正面影響，股東應佔溢利錄得人民幣 3.8 億元，按年倒退 20.3%。
- 波司登 (3998.HK) 發布盈利預喜，公司預計 2018 財年 (截止 3 月 31 日) 收入及股東應佔溢利將分別同比增長約 30% 及 50% 至人民幣 88.6 及 5.9 億元 (上半財年分別按年上升 15.3% 及 11.0%)，主要因：1) 電商銷售和線下收入分別同比增長約 50% 和 20%；及 2) 各個女裝品牌的收入及淨利潤錄得顯著增長。現價相當於約 11.0 倍 2018 財年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,708	1.40	-2.67
國企指數	12,240	2.12	-2.84
創業板指數	249	0.98	-0.83
上證綜合指數	3,117	0.84	-5.27
滬深 300 指數	3,812	1.21	-6.52
日經 225 指數	22,191	0.15	3.27
道瓊斯指數	24,665	-0.34	-0.25
標普 500 指數	2,693	-0.57	-0.88
納斯達克指數	7,238	-0.78	-1.71
德國 DAX 指數	12,567	-0.19	2.11
法國 CAC 指數	5,392	0.21	2.65
富時 100 指數	7,329	0.16	3.79

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	15.96	2.31	-12.31
VHSI 指數	17.56	-5.95	-16.93

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	68.29	-0.26	7.40
黃金	1,348.80	-0.35	2.15
銅	7,022.00	2.11	1.90
鋁	2,537.00	5.49	19.01
小麥	490.75	0.31	4.53
玉米	391.00	-0.19	2.03

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	30,533	30,761	30,451	30,708	1.40	22.9	444.8	44	5	1
國企指數	12,106	12,271	12,061	12,240	2.12	28.4	396.7	47	3	0

行業表現



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	93.70	1.85	92.76	0.77	1.01
中電控股	2	81.20	-0.31	80.76	-0.44	0.55
中華煤氣	3	16.22	0.12	16.48	-0.24	-1.58
匯豐控股	5	76.30	0.86	77.55	1.73	-1.62
電能實業	6	59.25	0.51	59.02	0.53	0.39
恒生銀行	11	194.10	0.47	190.55	-2.29	1.86
恆基地產	12	50.40	0.10	50.46	0.00	-0.12
新鴻基地產	16	124.80	0.00	124.94	0.09	-0.11
新世界發展	17	11.38	0.53	11.14	-2.07	2.12
太古股份	19	78.80	1.29	79.07	0.25	-0.34
東亞銀行	23	33.50	1.21	32.57	0.00	2.86
銀河娛樂	27	70.65	0.93	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	43.45	-0.23	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.34	1.99	13.01	1.59	2.52
恆隆地產	101	18.36	0.77	18.39	0.51	-0.15
招商局港口	144	17.40	1.64	17.32	0.00	0.46
中國旺旺	151	6.50	1.40	6.50	0.00	0.03
吉利汽車	175	21.95	0.46	21.90	-0.53	0.23
中信股份	267	11.54	1.41	11.29	0.00	2.26
萬洲國際	288	8.46	5.88	8.36	3.83	1.20
中國石化	386	7.70	2.67	7.65	0.76	0.60
港交所	388	260.40	1.80	259.10	0.92	0.50
中國海外	688	26.60	1.92	25.82	0.00	3.02
騰訊	700	405.80	1.45	403.31	-0.16	0.62
中國聯通	762	10.50	2.34	10.43	0.76	0.67
領展房產基金	823	69.40	0.95	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	14.52	1.26	14.26	2.64	1.84
中國石油	857	5.94	5.69	5.90	2.92	0.69
中海油	883	13.24	4.42	13.17	2.09	0.53
建設銀行	939	8.18	2.51	8.11	0.98	0.80
中國移動	941	72.80	0.34	72.88	-0.30	-0.11
聯想集團	992	3.93	0.26	3.89	-0.25	0.91
長江基建	1038	62.20	0.48	63.88	0.00	-2.63
恆安國際	1044	76.55	1.80	77.51	1.25	-1.23
中國神華	1088	19.76	4.66	19.44	2.69	1.63
華潤置地	1109	29.20	2.46	28.52	0.00	2.40
長實地產	1113	67.75	-0.44	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	68.70	-0.51	68.67	-1.41	0.04
工商銀行	1398	6.89	2.99	6.81	1.34	1.20
金沙中國	1928	44.65	0.79	44.66	-0.71	-0.01
九龍倉置業	1997	53.30	1.04	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.88	2.06	16.27	0.00	-2.40
瑞聲科技	2018	130.80	-0.53	129.49	-1.96	1.01
中國平安	2318	81.75	1.11	81.17	-0.36	0.72
蒙牛乳業	2319	27.95	3.52	23.05	0.00	21.26
舜宇光學科技	2382	151.00	3.92	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.15	1.82	38.74	1.13	1.05
中國人壽	2628	21.90	1.39	21.72	0.00	0.81
交通銀行	3328	6.30	1.94	6.27	0.00	0.53
中國銀行	3988	4.22	1.69	4.18	0.64	0.92

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.85	1.42	-64.97	中聯重科	1157	3.44	1.78	-34.00
東北電氣	42	1.18	1.72	-66.28	兗州煤業	1171	10.36	7.25	-40.54
四川成渝	107	2.65	-0.38	-44.78	中國鐵建	1186	8.80	1.73	-28.81
青島啤酒	168	42.25	0.84	-21.26	比亞迪	1211	60.05	1.95	-10.81
江蘇寧滬	177	10.84	0.18	-6.54	農業銀行	1288	4.39	0.92	-7.08
京城機電	187	2.22	4.72	-71.35	新華保險	1336	35.25	1.00	-32.85
廣州廣船	317	10.56	1.54	-60.20	工商銀行	1398	6.89	2.99	-6.88
馬鞍山鋼鐵	323	3.66	5.17	-18.88	麗珠醫藥	1513	58.70	-6.97	-31.25
上海石油化工	338	5.09	2.00	-30.26	中國中冶	1618	2.46	2.07	-48.07
鞍鋼股份	347	8.29	4.02	4.62	中國中車	1766	6.65	2.31	-44.34
江西銅業	358	11.54	6.65	-47.03	廣發證券	1776	14.44	1.83	-28.06
中國石油化工	386	7.70	2.67	-10.71	中國交通建設	1800	8.64	3.23	-47.98
中國中鐵	390	5.91	1.55	-36.27	晨鳴紙業	1812	12.80	3.73	-36.19
廣深鐵路	525	4.32	1.17	-20.54	中煤能源	1898	3.22	4.21	-48.68
深圳高速	548	7.75	0.00	-24.66	中國遠洋	1919	3.92	2.62	-42.87
南京熊貓電子	553	3.93	0.77	-58.84	民生銀行	1988	7.49	0.94	-24.43
鄭煤機	564	4.84	3.64	-46.14	金隅股份	2009	3.62	0.56	-39.02
山東墨龍	568	1.59	3.25	-78.69	中集集團	2039	12.86	3.71	-35.37
北京北辰實業	588	2.76	1.85	-46.92	復星醫藥	2196	44.85	2.51	-7.20
中國東方航空	670	5.62	-1.23	-32.28	萬科企業	2202	33.40	1.21	-11.60
山東新華製藥	719	7.94	-0.13	-50.91	金風科技	2208	12.92	3.19	-38.94
中國國航	753	9.68	-1.33	-31.34	廣汽集團	2238	13.60	5.43	-38.45
中興通訊	763	25.60	0.00	-34.58	中國平安	2318	81.75	1.11	1.44
中國石油	857	5.94	5.69	-38.68	長城汽車	2333	7.65	2.27	-43.69
白雲山	874	25.50	8.51	-32.44	濰柴動力	2338	9.47	-1.76	-9.15
東江環保	895	10.24	0.00	-44.38	中國鋁業	2600	5.15	7.74	-19.52
華能國際電力	902	4.98	0.20	-35.84	中國太保	2601	34.30	1.33	-14.72
安徽海螺水泥	914	46.35	1.64	13.00	上海醫藥	2607	21.00	2.69	-26.95
海信科龍	921	8.30	3.23	-39.52	中國人壽	2628	21.90	1.39	-28.60
建設銀行	939	8.18	2.51	-11.67	上海電氣	2727	2.75	2.23	-61.73
大唐發電	991	2.41	0.00	-43.95	中海集運	2866	1.46	0.00	-61.19
安徽皖通高速	995	5.91	0.68	-46.27	大連港	2880	1.29	0.78	-58.88
中信銀行	998	5.59	1.45	-30.12	中海油田	2883	9.01	8.16	-38.65
儀征化纖	1033	1.13	4.63	-55.90	紫金礦業	2899	3.79	4.41	-28.98
重慶鋼鐵	1053	1.41	1.44	-48.72	交通銀行	3328	6.30	1.94	-17.50
中國南方航空	1055	7.53	-0.92	-39.02	福耀玻璃	3606	29.05	1.04	1.68
浙江世寶	1057	1.83	0.55	-77.95	招商銀行	3968	33.20	1.22	-5.94
天津創業環保	1065	4.32	2.13	-74.71	中國銀行	3988	4.22	1.69	-10.91
華電國際電力	1071	3.08	0.98	-29.59	洛陽鉬業	3993	5.70	4.20	-41.98
東方電氣	1072	6.24	2.63	-43.90	中信證券	6030	18.88	2.94	-20.54
中國神華	1088	19.76	4.66	-23.33	中國光大銀行	6818	3.89	0.26	-22.19
洛陽玻璃	1108	3.76	2.45	-82.34	海通證券	6837	10.76	1.70	-24.74
中海發展	1138	3.96	1.80	-40.89	華泰證券	6886	15.56	2.64	-30.76

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
20/04/2018	762	中國聯通	業績
20/04/2018	1313	華潤水泥控股	業績
20/04/2018	814	北京京客隆	業績
20/04/2018	1889	三愛健康集團	業績/末期股息
20/04/2018	568	山東墨龍	第一季業績/股息
20/04/2018	1057	浙江世寶	第一季業績

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
20/04/2018	歐元區	消費者信心指數	四月	-0.15	0.10

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下